

PENGARUH KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK (BBM) TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM

**(*Event Study* pada Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2013)**

SKRIPSI



Oleh

NURHIDAYATI AGUSTINI

NIM : 09510144

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2014**

**PENGARUH KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK
(BBM) TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM**

**(*Event Study* pada Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2013)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada :

Universitas Islam Negeri

Maulana Malik Ibrahim Malang

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

NURHIDAYATI AGUSTINI

NIM : 09510144

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

MAULANA MALIK IBRAHIM

MALANG

2014

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK
(BBM) TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM**
**(*Event Study* pada Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2013)**

SKRIPSI

Oleh

NURHIDAYATI AGUSTINI

NIM :09510144

Telah Disetujui 09 Januari 2014

Dosen Pembimbing,

Muhammad Sulhan SE.,MM
NIP 19740604 200604 1 002

Mengetahui:

Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.Ei
NIP 197507072005011005

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK
(BBM) TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM
(*Event Study* pada Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2013)

SKRIPSI

Oleh
NURHIDAYATI AGUSTINI
NIM: 09510144

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji
dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 20 Januari 2014

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

- | | | |
|-------------------------------------|----------|---------------------------------|
| 1. Ketua | | |
| Nanik Wahyuni, SE.,M.Si | : | () |
| NIP. 19720322 200801 2 005 | | |
| 2. Sekretaris/Pembimbing | | |
| Muhammad Sulhan, SE.,MM | : | () |
| NIP. 19740604 200604 1 002 | | |
| 3. Penguji Utama | | |
| Umrotul Khasanah, S.Ag.,M.Si | : | () |
| NIP. 19670227 199803 2 001 | | |

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP. 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya :

Nama : NURHIDAYATI AGUSTINI
NIM : 09510144
Alamat : Perum. PG.ASEMBAGUS No.110 Situbondo.

Menyatakan bahwa **“Skripsi”** yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

“PENGARUH KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK (BBM) TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM (*Event Study* pada Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2013)”

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan **“duplikasi”** dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada **“klaim”** dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 09 Januari 2014

Hormat saya,

NURHIDAYATI AGUSTINI

NIM: 09510144

HALAMAN PERSEMBAHAN

Syukur Alhamdulillah kulimpahkan kehadiran Illahi yang telah menganugrahiku kedua orang tua yang selalu memberiku do'a, motivasi, semangat dan dukungan sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Dengan kerendahan hati, karya kecilku ini kupersembahkan kepada kedua orang tuaku, Ayahanda Gatot Sri Basuki serta Ibunda Kun Miranti yang telah mengiring langkahku dalam menuntut ilmu dan menjalani kehidupan ini dengan do'a, dukungan, semangat dan motivasi. Serta kedua kakaku tersayang, Afandi Bastian dan Dandi Gunawan yang telah memberikan contoh dan motivasi untukku atas kesuksesan yang telah dicapai.

MOTTO

“Tidak ada jalan pintas menuju kesuksesan. Kesuksesan akan datang pada mereka yang berusaha mendapatkannya, bukan pada mereka yang hanya mengharapkannya. Jangan pernah putus asa karena yang mudah putus asa tidak pernah sukses dan orang sukses tidak akan pernah putus asa.”

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum, Wr.Wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap *Expected Return Saham*”.

Sholawat dan salam kita haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah mengajarkan kita tentang arti kehidupan yang sesungguhnya. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapat syafa’at beliau di hari akhir kelak, Amin.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki begitu banyak kekurangan. Namun berkat bantuan, bimbingan dan dorongan yang tulus ikhlas, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:.

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si. selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM.,M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.Ei, selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Islam negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Muhammad Sulhan SE.,MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga dan pikiran sampai terselesaikannya skripsi ini dengan baik.
5. Seluruh jajaran Dosen UIN Maulana Malik Ibrahim Malang, terimakasih atas ilmu yang telah diberikan khususnya yang terlibat dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Ayah dan Ibunda tercinta, dan kedua kakak ku tersayang dengan segala ketulusannya yang senantiasa mendoakan, membimbing, mengarahkan,

memberi kepercayaan dan dukungan baik secara materi, moril maupun spiritual.

7. Sahabat-sahabat terbaikku Ratu, Chani, Diah, Sadid, teman-teman Kontres, dan semua sahabatku khususnya angkatan 2009, terima kasih atas canda tawa, dukungan serta motivasi dan bantuan-bantuan yang telah kalian berikan. Terima kasih juga untuk Ayak, atas perhatian dan waktunya yang selalu setia menemani, mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadikan hidupku lebih berwarna dan bermakna.
8. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan yang telah ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga karya ini bisa bermanfaat bagi pembacadaan yang membutuhkan.Amin.

Wallohulmuwafiqilaaqwamiththoriq

WassalamualaikumWr.Wb

Malang, 09 Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Batasan Penelitian	8
BAB II : KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1 Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2 Kajian Teori.....	12
2.2.1 Investasi.....	12
2.2.2 Investasi dalam Perspektif Islam.....	14
2.2.3 Saham	16
2.2.3.1 Karakteristik Saham.....	17
2.2.3.2 Jenis-jenis Saham.....	17
2.2.3.3 Keuntungan dan Resiko dalam Investasi Saham	19
2.2.4 Saham Syariah.....	22

2.2.5 Pasar Modal.....	25
2.2.6 Pasar Modal Efisien	28
2.2.7 Kebijakan Pemerintah	32
2.2.8 Penetapan Harga dalam Islam	35
2.2.9 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	38
2.2.10 Return Saham	40
2.3 Kerangka Berfikir.....	44
2.4 Hipotesis.....	45
BAB III : METODE PENELITIAN.....	46
3.1 Lokasi Penelitian	46
3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	46
3.3 Populasi	47
3.4 Data dan Sumber Data.....	47
3.5 Teknik Pengumpulan Data	49
3.6 Definisi Operasional Variabel Penelitian	49
3.7 Model Analisis Data.....	50
3.7.1 Uji Hipotesis 1.....	50
3.7.2 Uji Hipotesis 2.....	51
BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian.....	54
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	57
4.3 Analisis Data	60
4.4 Hasil Analisis Berdasarkan Konsep Syariah.....	67
BAB V: PENUTUP	72
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Daftar Harga BBM Tahun 1980-2013	2
Tabel 2.1 : PenelitianTerdahulu	10
Tabel 4.1 : Sampel Perusahaan Indeks LQ-45	54
Tabel 4.2 : Rata-rata <i>Expected Return</i> Saham	58
Tabel 4.3 : Hasil Perbandingan Uji T.....	62
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Regresi.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Berfikir	44
Gambar 4.1 : Perubahan <i>Return</i> Saham	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Harga Saham LQ-45	
Lampiran 2 : Rata-rata <i>Expected Return</i> Saham LQ-45 Sebelum Kenaikan Harga BBM.....	
Lampiran 3 : Rata-rata <i>Expected Return</i> Saham LQ-45 Setelah Kenaikan Harga BBM.....	
Lampiran 4 : Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	
Lampiran 5 : Uji <i>Regresi Distributed Lag</i>	
Lampiran 6 : Rekapitulasi Bimbingan	

ABSTRAK

Nurhidayati Agustini, 2014. SKRIPSI “Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap *Expected Return* Saham (*Event Study* pada Saham LQ-45 yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2013)”.

Pembimbing : Muhammad Sulhan.,SE, MM.

Kata kunci : Kenaikan Harga BBM, Harga Saham LQ-45, Event Study

Pada tanggal 21 Juni 2013 pemerintah mengumumkan kenaikan harga Bahan Bakar Minyak (BBM) subsidi untuk premium dan solar yang akan diberlakukan pada tanggal 22 Juni 2013. Dampak dari perubahan harga minyak ini diperkirakan akan mempengaruhi perubahan-perubahan biaya operasional yang mengakibatkan perubahan tingkat keuntungan kegiatan investasi.

Jenis penelitian ini menggunakan *event study* dengan pendekatan penelitian kuantitatif. Dengan menggunakan analisis *paired sample t-test* dan *autoregressive distributed lag* untuk menguji apakah terdapat pengaruh terhadap *expected return* saham LQ-45 pada saat sebelum dan sesudah kenaikan harga BBM.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham sektor LQ-45 pada saat sebelum dan sesudah kenaikan harga BBM. Hal ini dibuktikan dengan nilai rata-rata harga saham LQ-45 pada hari-hari setelah kenaikan BBM lebih tinggi dibandingkan pada sebelum kenaikan harga BBM. Berdasarkan analisis ARDL, perbedaan harga saham tersebut dapat terlihat pada hari keempat setelah kenaikan harga BBM. Dalam hal ini berarti bahwa investor memberikan respon negatif terhadap kenaikan harga BBM.

ABSTRACT

Nurhidayati Agustini, 2014. THESIS “The Influence of The Increase in Fuel Oil Prices (BBM) Against Expected Return of Stocks (Event Study On The Stocks LQ-45 Who Is Enrolled in BEI a Period of 2012-2013) ”.

Pembimbing : Muhammad Sulhan.,SE, MM.

Keyword : The Increase in Fuel Oil Prices, Stock Prices LQ-45, Event Study

On June 21, 2013 the Government announced the price increase of fuel oil (BBM) subsidies for diesel and premium which will be enacted on June 22, 2013. The impact of changes in the price of oil is expected to affect changes in operating costs resulting in changes in the level of profitability of investment activity.

The kind of research is using the event study by approach research quantitative. By using Paired sample analysis using t-test and autoregressive lag distributed to test whether there is influence against expected return stock LQ-45 in times before and after the increase in BBM prices.

The results of this research suggests that there is a significant difference between the share prices of sectors of the LQ-45 at the time before and after the increase in BBM prices. This is evidenced by the average value of LQ-45 stock price in the days after the BBM price hike higher than before the price increase of BBM. Based on analysis of the ARDL. the stock price differences can be seen on the fourth day after the hike in fuel prices. In this case means that investors respond negatively to rising BBM prices.

خلاصة

نورهيدياياتي أجوستيني, ٢٠١٤ أطروحة " أثرارتفاعسعرزيتالوقود (الوقود) إلالعودةالمتوقعةللأسهم (دراسةالحدثلعلمشاركات LQ-45 كانتمدرجةفيبورصةإندونيسياالفترة(٢٠١٢-٢٠١٣) "

المشرف: محمد صلحان

المكلمات الأساسية : ارتفاع أسعارالوقود، وأسعارالأسهمفي LQ-45، "دراسةالحدث"

على ٢١ يونيو ٢٠١٣ أعلنت الحكومة زيادة في أسعار زيت الوقود الدعم على البنزين والديزل التي ستدخل حيز التنفيذ اعتبارا من تاريخ ٢٢ يونيو ٢٠١٣. ومن المتوقع أن تؤثر التغيرات التي تؤدي إلى تغييرات في مستوى تكاليف التشغيل الربح من النشاط الاستثماري أثر التغيرات في أسعار النفط.

يستخدم هذا البحث دراسة الحدث مع نهج البحث الكمي . باستخدام تحليل عينة إقران اختبار t و autoregressive distributed lag واختبار ما إذا كان هناك تأثير على العائد المتوقع LQ-45 في وقت قبل وبعد الزيادة في أسعار الوقود.

وتشير نتائج هذه الدراسة إلى أن هناك فرقا كبيرا بين القطاع سعر السهم LQ-45 في وقت قبل وبعد الزيادة في أسعار الوقود. ويتجلى ذلك من خلال متوسط قيمة LQ-45 سعر السهم في الأيام التالية لزيادة أسعار الوقود كان أعلى مما كان عليه قبل الزيادة في أسعار الوقود .على أساس تحليل ARDL ، ويمكن رؤية الفروق في أسعار الأسهم في اليوم الرابع بعد ارتفاع الأسعار. في هذه الحالة يعني أن المستثمرين أعطى ردا سلبيا لارتفاع أسعار الوقود.